



'HET MARKEVENWICHT WORDT OOK BEÏNVLOED DOOR MARKTVERSTORENDE INGREPEN VAN LOKALE OVERHEDEN'



Olie



Zink



Steenkool



Ijzererts



Metaal



Aluminium



Nikkel



Koper



Staal



Goud

ceren. Iedereen gaat ervan uit dat de markt op korte termijn weer zal aantrekken en wil daarom niet minder gaan produceren. Pas als de kasstromen niet meer voldoende zijn om de schulden af te betalen, moeten activiteiten noodgedwongen worden stopgezet.

Het marktevenwicht wordt verder nog beïnvloed door marktversturende ingrepen van lokale overheden. Zo is de Chinese ijzerertsindustrie op het gebied van kosten al lang niet meer competitief. Voor Chinese staalproducenten is het zelfs goedkoper om ijzererts in te voeren in plaats van zelf te delven. De lokale productie wordt echter

door de overheid gesubsidieerd zodat deze kunstmatig in leven kan blijven.

HERSTEL

Duurzaam herstel op de grondstofmarkten kan dus nog even uitblijven. Op korte termijn is een technisch prijsherstel het meest waarschijnlijke scenario. Die verwachting hangt samen met de idee dat markten meestal overdrijven in optimisme of – zoals nu – in pessimisme. Cijfers van de Commodity Futures Trading Commission (CFTC) tonen aan dat het aantal uitstaande netto shortposities in koper en goud nooit eerder zo hoog was. Omge-

keerd waren de uitstaande longposities in olietermijncontracten in meer dan drie jaar niet meer zo laag. Deze extreme posities zijn op korte termijn een contra-indicator. Of beleggers daar blij om moeten zijn, is een andere zaak. Prijsstijgingen die niet gedragen worden door fundamentele factoren vertragen alleen maar de totstandkoming van een nieuw marktevenwicht. Dit wordt geïllustreerd door de rally op de oliemarkten tussen maart en juni. Die stopte de afbouw van aanbod waardoor het onevenwicht opnieuw groter werd en de dalende prijstrend in de zomer weer doorzette.

Wat grondstofbeleggers kan

helpen, zijn de strubbelingen op de aandelenmarkten. De correlatie tussen de grondstoffenprijzen en die van aandelen is opnieuw erg laag. Daardoor kan de beleggingscategorie helpen om het risico in een portefeuille te verlagen.

OVER DE AUTEUR

- Koen Lauwers is onafhankelijk financieel analist, gespecialiseerd in grondstoffen
- Lauwers heeft geen belangen in genoemde producten en bedrijven